



ПРОБЛЕМЫ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ПОДДЕРЖКУ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

А.Б. Зейнельгабдин¹ , А.А. Мусатаева*² , Ш.А. Нургазина³ 

^{1,2,3}Академия государственного управления при Президенте РК, Астана, Казахстан

E-mail: ¹ a.zeinelgabdin@apa.kz, ² a.mussatayeva@apa.kz, ³ shynara87@gmail.com

Аннотация. В статье представлен комплексный анализ влияния финансовых инструментов на развитие и поддержку реального сектора экономики Республики Казахстан.

Цель исследования – проанализировать влияние финансовых инструментов на поддержку реального сектора экономики и выявить ключевые проблемы его развития.

Методы – использованы статистические и аналитические методы для оценки воздействия финансовых инструментов на развитие реального сектора экономики Казахстана в 2020–2025 годах.

Результаты – установлено, что доля налоговых поступлений в ВВП в 2022–2025 годах сохранялась в диапазоне 14,2–15,8 %, тогда как отдельные показатели бюджетного исполнения демонстрировали выраженную неравномерность. Декабрьские поступления авансовых платежей по КПП в рассматриваемом периоде превышали среднемесячный уровень за предыдущие 11 месяцев примерно в 2,7–4,0 раза. Одновременно кредиторская задолженность государственного бюджета увеличилась с 178,5 млрд тенге в 2022 году до 1025,4 млрд тенге в 2025 году, а остатки бюджетных средств в течение финансового года достигали значительных объемов. Полученные результаты указывают на необходимость согласования налогово-бюджетных решений с денежно-кредитными условиями и повышения равномерности использования государственных финансовых ресурсов. На этой основе сформулированы предложения по совершенствованию инструментов поддержки реального сектора экономики.

Выводы – результаты исследования подтверждают значимость финансовых инструментов для развития и поддержки реального сектора экономики страны. Полученные выводы могут быть использованы для совершенствования нормативно-правового регулирования механизмов государственной поддержки экономики и повышения эффективности экономической политики Республики Казахстан.

Ключевые слова: реальный сектор экономики, финансовые инструменты, денежно-кредитные инструменты, фискальные инструменты, НДС, КПП, бюджет.

Received 12.05.2026. Revised 19.08.2026. Accepted 31.08.2026. Available online 30.09.2026

*Corresponding author

Введение

В современных условиях комплексное влияние финансовых инструментов имеет важное значение для социально-экономического развития Республики Казахстан. В Послании Главы государства Касым-Жомарта Токаева «Справедливый Казахстан: закон и порядок, экономический рост, общественный оптимизм» (2024) поставлена задача устранения дисбаланса между денежно-кредитной и фискальной политикой. Это обуславливает необходимость оценки не отдельных инструментов, а их совокупного воздействия на реальный сектор экономики.

Для решения этой задачи в стране разработаны и внедрены новые Налоговый (2025) и Бюджетный кодексы (2025), а также принят новый Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» (2026). Однако, несмотря на наличие нормативно-правовой базы денежно-кредитных и фискальных инструментов, сохраняются значительные недостатки, препятствующие развитию МСБ реального сектора экономики. Проблемная ситуация обусловлена отсутствием системного и комплексного анализа новых инструментов денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик.

Актуальность исследования определяется проведением системного анализа новых инструментов, предусмотренных в вышеназванных документах, который позволяет обосновать отдельные выводы об их влиянии на решение экономических задач и сформулировать предложения по повышению их эффективности в современных условиях.

Цель исследования - проанализировать влияние финансовых инструментов на поддержку реального сектора экономики и выявить ключевые проблемы его развития.

Основные задачи исследования:

- оценить динамику ключевых налогово-бюджетных показателей и определить, каким образом их изменение связано с устойчивостью финансирования и условиями развития реального сектора экономики;
- рассмотреть нововведения Налогового и Бюджетного кодексов, выявить преимущества и недостатки отдельных нормативно-правовых актов, регулирующих механизмы воздействия финансовых инструментов на поддержку реального сектора экономики;
- выработка рекомендаций по совершенствованию финансовых инструментов.

Гипотеза исследования: финансовые инструменты оказывают существенное влияние на развитие и поддержку реального сектора экономики Республики Казахстан, однако эффективность их воздействия ограничивается существующими институциональными и нормативно-правовыми проблемами.

В работе применяются статистические и аналитические методы для оценки воздействия финансовых инструментов на развитие реального сектора экономики Казахстана. Используется системный подход для анализа новых инструментов денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик.

Обзор литературы

Gabrovski et al. (2025) доказывают, что сбои в торговле активами вынуждают агентов накапливать денежные средства, что может увеличивать их реальную стоимость и провоцировать падение совокупного спроса и производства. Utouh, Kitole (2025) исследуют влияние таких факторов, как налогообложение, государственные расходы и прямые иностранные инвестиции (ПИИ) на структурную трансформацию и распределение доходов. Авторами обосновывается взаимосвязь макроэкономической стабильности с инклюзивным ростом, подтверждая, что ПИИ способствуют снижению неравенства, а инфляция негативно сказывается как на инвестициях, так и на благосостоянии бедных слоев населения. Kisel'áková et al. (2020) при помощи комплексного эконометрического моделирования доказывают, что нестандартные меры ЕЦБ, такие как программа покупки активов эффективно стимулируют финансовый сектор, повышая доходность облигаций и стоимость акций, что закладывает основу для долгосрочного устойчивого роста, то есть связь с экологической и социальной устойчивостью. Lutsyk et al. (2025) обосновывают, что для стимулирования роста необходимо не просто снижение налогов, а их корректировка, направленная на поддержку инновационных секторов и высокотехнологичных производств. В работе оценивается эффективность государственных расходов, при этом подчеркивается, что прямые государственные инвестиции в инфра-

структуру и человеческий капитал имеют более высокий мультипликативный эффект для ВВП по сравнению с социальными трансфертами. Krasniqi et al. (2026) посредством эконометрического анализа панельных данных доказывают наличие значимой связи между государственными расходами и уровнем финансового развития, измеряемым через объем кредитования частного сектора и капитализацию фондового рынка. А также выявляют то, что в то время как чрезмерное налоговое бремя может подавлять финансовую активность, грамотно структурированные налоговые поступления обеспечивают стабильность, необходимую для институционального укрепления финансовой системы. Judijanto et al. (2025) обосновывают концепцию «оптимального налогообложения», при которой максимизация государственных доходов не подавляет частную инвестиционную активность, а, напротив, создает ресурсную базу для стимулирования совокупного спроса. В статье доказывается, что эффективность налоговой системы должна оцениваться не по объему собранных средств, а по качеству их реинвестирования в общественные блага, которые напрямую коррелируют с долгосрочным ростом ВВП. Пробелы в исследованиях связаны с недостаточным вниманием к потенциальной двусторонней причинно-следственной связи между бюджетом и финансовой системой, что может исказить оценку эффективности конкретных мер государственной политики, что, в свою очередь, требует дальнейшего изучения.

В исследовании Абуова и Дуламбаевой, выявлена взаимосвязь между дебиторской задолженностью государственного сектора и дефицитом бюджета Республики Казахстан (Абуов, Дуламбаева, 2025). Авторы Берстембаева и другие в своем исследовании показывают, что значительные объемы выпадающих доходов по НДС и КПП создают определенные риски для государственного бюджета, соответственно отсутствие четкой методологической базы их оценки затрудняет управление фискальными процессами (Берстембаева и др., 2025).

В отличие от ранее опубликованных отечественных исследований, посвященных преимущественно отдельным аспектам бюджетных дисбалансов, задолженности государственного сектора и выпадающих налоговых доходов, настоящее исследование основано на комплексном рассмотрении взаимосвязи денежно-кредитных и фискальных инструментов и оценке их воздействия на реальный сектор экономики с учетом изменений налогового, бюджетного и банковского законодательства.

Авторский вклад заключается в выявлении взаимосвязи денежно-кредитных и фискальных инструментов, предусмотренных в нормативно-правовых документах и оценке их влияния на поддержку реального сектора экономики.

Методы исследования

Методика исследования основана на сопоставлении официальных статистических данных за 2020–2025 годы. Для оценки фискальной составляющей анализировались динамика налоговых поступлений и ВВП, начисленные авансовые платежи по КПП, кредиторская задолженность государственного бюджета и остатки бюджетных средств в течение финансового года.

С помощью метода сравнительного анализа выявлено, что на снижение эффективности использования бюджетных средств влияет наличие остатков средств на счетах местных бюджетов в течение финансового года.

Для количественного анализа использовались методы описательной статистики, включая расчет абсолютных и относительных показателей, а также анализ динамических рядов. Обработка данных осуществлялась на основе официальной статистики Министерства финансов Республики Казахстан и Национального банка Республики Казахстан. Визуализация результатов проводилась с использованием табличного редактора Microsoft Excel.

Исследовательские вопросы:

1. Как влияют налоговые и бюджетные инструменты на развитие и поддержку экономики?
2. Каковы механизмы взаимодействия денежно-кредитной и фискальной политики и их совокупное воздействие на экономическое развитие государства?

Гипотеза: финансовые инструменты оказывают существенное влияние на развитие и поддержку реального сектора экономики Республики Казахстан, однако эффективность их воздействия ограничива-

ется существующими институциональными и нормативно-правовыми проблемами.

Этапы исследования включали сбор статистических данных, анализ данных и разработку рекомендаций.

Научная новизна исследования состоит в комплексном исследовании и выработке рекомендаций по совершенствованию механизма применения налогово-бюджетных и кредитных инструментов регулирования экономики Республики Казахстан на основе системного анализа их эффективности, а также в предложении новых инструментов экономического регулирования.

Результаты и Обсуждение

Системный анализ целесообразно начать с оценки эффективности налоговой системы. При этом необходимо рассмотреть в совокупности ее основные параметры: состав и количество налогов и сборов, применяемые механизмы налогообложения, уровень налоговых ставок, систему налоговых льгот и преференций, а также механизм налогового администрирования, так как снижение эффективности налоговой системы обычно характеризуется уменьшением доли налоговых поступлений к ВВП (таблица 1):

Таблица 1 – Налоговые поступления и ВВП

№	Показатели	2022	2023	2024	2025
1.2.	ВВП, трлн.тенге	104,0	120,0	134,0	159,5
3.	Налоговые поступления в государственный бюджет, трлн.тенге	14,8	18,9	19,1	23,2
4.	Доля налогового поступления к ВВП, %	14,2	15,8	14,3	14,6
5.	В том числе				
6.	КПН, %	3,8	4,2	3,9	3,9
7.	НДС, %	4,0	4,8	3,9	3,8
8.	ИПН, %	1,4	1,7	1,8	1,7

Примечание: составлена на основании данных (Статистический бюллетень на 1 января 2026 года, на 1 февраля 2026 года, 2026)

Анализ данных таблицы 1 свидетельствует о том, что доля налоговых поступлений в ВВП в 2022–2025 годах находилась в диапазоне 14,2–15,8 %. Вместе с тем оценка эффективности налоговой политики требует учета не только динамики налоговых поступлений, но и изменения масштабов ненаблюдаемой экономики. По данным Бюро национальной статистики Республики Казахстан, ее удельный вес в ВВП последовательно снизился с 18,78 % в 2022 году до 17,58 % в 2023 году, 16,71 % в 2024 году и 15,69 % в 2025 году (Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, 2026).

Таким образом, за рассматриваемый период доля ненаблюдаемой экономики сократилась на 3,09 процентного пункта. Вместе с тем имеющиеся данные не позволяют однозначно связать данную динамику с изменением уровня налоговой нагрузки, что обуславливает необходимость комплексной оценки налогового потенциала и налогового разрыва. Наряду с совершенствованием механизмов налогового администрирования дальнейшему сокращению масштабов ненаблюдаемой экономики может способствовать системная работа по повышению налоговой культуры населения и бизнеса. В решении этого вопроса важную роль, на наш взгляд, сыграет новая Конституция Республики Казахстан, принятая 15 марта 2026 года, где в статье 38 указано «Уплата законно установленных налогов, сборов и иных обязательных платежей – долг и обязанность каждого человека» (Конституция Республики Казахстан, 2026).

Следовательно, налоговые органы, средства массовой информации должны проводить системную работу по разъяснению роли и значения налогов в решении социально-экономических задач государства. Тем более в республике количество налогов не подвергалось существенному изменению. Подвергались изменению лишь механизм налогообложения, налоговые ставки, налоговые льготы и преференции, а

также процедуры использования специального налогового режима и налогового администрирования. Комплексная оценка эффективности этих элементов как единая система в последние годы не проводилась.

Механизм исчисления и уплаты корпоративного подоходного налога (КПН) в целом сохраняет действующую структуру, тогда как изменения затронули преимущественно отдельные элементы и процедуры его применения.

В основном были изменены ставки КПН по видам деятельности:

- от деятельности по производству сельскохозяйственной продукции, продукции рыбоводства, а также переработке указанной продукции собственного производства и реализации продуктов такой продукции, доходу, полученному юридическими лицами – производителями сельскохозяйственной продукции, продукции рыбоводства – 3%;

- от деятельности сельскохозяйственных кооперативов – 6%;

- от деятельности организаций, работающих в социальной сфере – 5% за 2026 год, а с 1 января 2027 года – 10 % (Налоговый Кодекс Республики Казахстан, 2025).

По ставке 25% КПН облагаются доходы от банковской деятельности, осуществляемой банками второго уровня, за исключением налогооблагаемого дохода, полученного от деятельности по кредитованию субъектов предпринимательства, а также доходы от деятельности казино, игровых автоматов, тотализатора и букмекерской деятельности (Налоговый Кодекс Республики Казахстан, 2025).

Остальные виды деятельности облагаются КПН по ставке 20 %.

Такой дифференцированный подход по КПН, на наш взгляд, является одним из важных налоговых инструментов поддержки реального сектора экономики и предпринимательства. Одновременно с этим проанализированы и систематизированы налоговые льготы и преференции по КПН.

Налогообложение доходов физических лиц осуществляется по прогрессивной шкале. Доходы в пределах 8500-кратного месячного расчетного показателя облагаются по ставке 10 %. К сумме дохода, превышающей этот порог, дополнительно применяется ставка 15 %. Для индивидуальных предпринимателей, а также крестьянских и фермерских хозяйств, применяющих общеустановленный режим налогообложения, предусмотрен аналогичный прогрессивный подход: доход в пределах 230 МРП облагается по ставке 10 %, а при превышении указанного значения сумма ИПН определяется как налог, исчисленный с дохода в размере 230 МРП с добавлением 15 % от суммы превышения.

В республике налоговая нагрузка на фонд оплаты труда в последние годы растет. По расчетам отдельных экономистов нагрузка на начисленную заработную плату в процентах составляла от 25 до 32 %. Поэтому с учетом внедрения новых прогрессивных ставок по ИПН целесообразно налоговую нагрузку на фонд оплаты труда системно изучить, так как она в определенной степени влияет на рост реальной заработной платы в республике.

Косвенное налогообложение оказывает заметное влияние на динамику экономического роста и уровень реальных доходов населения, при этом ключевую роль в данной группе налогов играет налог на добавленную стоимость (НДС). С января 2026 года базовая ставка НДС установлена на уровне 16 % и применяется к облагаемому обороту и облагаемому импорту. Для отдельных категорий товаров и услуг предусмотрена пониженная ставка: с 1 января 2026 года - 5 %, а с января 2027 года - 10 %. Она распространяется на реализацию и импорт лекарственных средств, медицинских изделий и их комплектующих, технических вспомогательных средств, а также на реализацию медицинских услуг. Кроме того, НДС 10 % применяется к размеру оборота по реализации отечественных периодических печатных изделий (Налоговый Кодекс Республики Казахстан, 2025).

Оборот по реализации товаров на экспорт облагается по нулевой ставке. Сроки возврата НДС по ставке были сокращены, а также расширяется автоматический возврат НДС по нулевой ставке. Все эти предусмотренные процедуры способствуют своевременному возврату и увеличению объема возврата НДС по нулевой ставке из республиканского бюджета. В связи с этим необходимо регулярно анализировать объем дебетового сальдо по НДС, которое образуется в результате несвоевременного возврата НДС, теневой экономики и нереализации готовой продукции.

На наш взгляд, такой анализ позволяет принять оперативное решение по поддержке реального сектора экономики за счет своевременного возврата НДС по нулевой ставке, по снижению теневой экономики в республике.

К снижению теневой экономики в определенной степени влияет оптимизация специального налогового режима, который сократился от семи до трех:

1. Специальный налоговый режим для самозанятых.
2. Специальный налоговый режим на основе упрощенной декларации.

3. Специальный налоговый режим для крестьянских и фермерских хозяйств (Налоговый Кодекс Республики Казахстан, 2025).

При этом, для самозанятых, если размер предельного дохода на 1 января финансового года составляет 300 МРП за месяц, ИПН установлен, а социальные платежи – 4%. Индивидуальные предприниматели, если размер предельного дохода на 1 января финансового года составляет 600 МРП за год, платят ИПН в размере 4%, юридические лица КПП – 4% с правом повышения / снижения ставки до 50 % местными представительными органами. Такое право местным представительным органам дается впервые. На наш взгляд, следовало бы такую практику распространять по отдельным налогам, которые поступают в местный бюджет, в первую очередь, в районный бюджет или четвертый уровень бюджета (Налоговый Кодекс Республики Казахстан, 2025).

Крестьянские и фермерские хозяйства платят ИПН по 0,5%.

Как видим в новом налоговом кодексе предусмотрены определенные льготы и преференции для предпринимателей.

В Республике Казахстан впервые будет оцениваться экономическая эффективность налоговых льгот. В новом Бюджетном кодексе Республики Казахстан (2025) предусмотрен механизм оценки предоставляемых налоговых льгот посредством категории «налоговые расходы». В рамках данного подхода ежегодно формируется аналитический отчет, позволяющий оценивать результативность действующих льгот и обоснованность их дальнейшего применения. Для определения их фактического воздействия на экономику целесообразно сопоставлять объем предоставленных налоговых преимуществ с полученными эффектами, включая расширение налоговой базы, рост инвестиционной активности, занятости и объемов производства. Важным элементом такой оценки является налоговый разрыв, характеризующий отклонение фактических поступлений от потенциально возможного уровня налоговых доходов.

В этой связи представляется целесообразным совершенствовать методику определения налогового потенциала по отдельным видам налогов с учетом недоимки, масштабов ненаблюдаемой экономики, налоговых расходов и дебетового сальдо по НДС. Поэтому одним из актуальных вопросов является разработка методики определения налогового потенциала по видам налогов с учетом недоимки, ненаблюдаемой экономики и дебетового сальдо НДС и т.д.

В связи с введением нового Налогового кодекса в республике внедряется новая модель налогового администрирования, основанная на системе управления рисками. При этом анализ будет вестись по отраслям, видам налогов, регионам.

Камеральный контроль будет осуществляться автоматически.

В Республике Казахстан будет применяться упрощенный порядок возврата НДС по нулевой ставке. Этот порядок могут использовать все экспортеры, нулевые обороты которых составляют не менее 50 %. Возврат проводится в течение 15 рабочих дней. В свою очередь, срок возврата НДС по нулевой ставке сократится от 75 до 55 дней.

Все это в определенной степени способствует равномерному поступлению НДС в республиканский бюджет и своевременному обеспечению предпринимателей, экспортеров оборотными средствами.

Равномерное поступление КПП и НДС в течение финансового года обеспечивает равномерное финансирование по месяцам финансового года и снижает кредиторскую задолженность, дебиторскую задолженность и остаток бюджетных средств местных бюджетов в течение финансового года.

В республике уже несколько лет поступления КПП от крупных налогоплательщиков в республиканский бюджет в декабре финансового года превышают в 2,7-4 раза среднемесячный показатель за предыдущие 11 месяцев финансового года (рисунок 1):



Рисунок 1 – Динамика начисленных сумм авансовых платежей за 2020-2025 годы (млрд.тенге)

Примечание: составлен на основании данных (Отчет об исполнении республиканского бюджета за 2020-2025 годы, 2025)

Действующий механизм авансовой уплаты КПП фактически используется для обеспечения выполнения годового плана поступлений в республиканский бюджет. Вместе с тем концентрация значительной части платежей в конце финансового года приводит к неравномерности налоговых поступлений в I квартале и начале II квартала следующего года, что связано, в том числе, с последующим зачетом и возвратом излишне уплаченных сумм по налоговым обязательствам.

В свою очередь, на неравномерное поступление налоговых поступлений в республиканский бюджет влияет несвоевременный возврат НДС по нулевой ставке экспортерам. В 2025 году основной возврат НДС произведен в декабре, в результате не было поступления НДС на произведенные товары, выполненные работы и оказанные услуги на территории республики. В ноябре возврат НДС не произведен. В свою очередь, в ноябре в республиканский бюджет поступления НДС составили 849,4 млрд.тенге, или 34% от всех поступлений НДС от внутреннего рынка.

Неравномерность налоговых поступлений в республиканский бюджет вынуждает Правительство страны занимать значительные средства на внутреннем и внешнем рынках. При этом с 2024 года Правительство Республики Казахстан стало занимать на внешнем рынке путем выпуска и размещения государственных ценных бумаг (Евробонов), в 2025 году заимствованы средства в сумме 2099,6 млрд.тенге. Эти средства не направлены на реализацию конкретных инвестиционных проектов, в основном использованы на текущие затраты и погашение основного долга. В результате снижается мультипликаторный эффект средств бюджета, что, в свою очередь, влияет на инфляционный процесс.

В республике снижается эффективность использования бюджетных средств. Об этом свидетельствует рост кредиторской задолженности государственного бюджета в последние годы (рисунок 2):

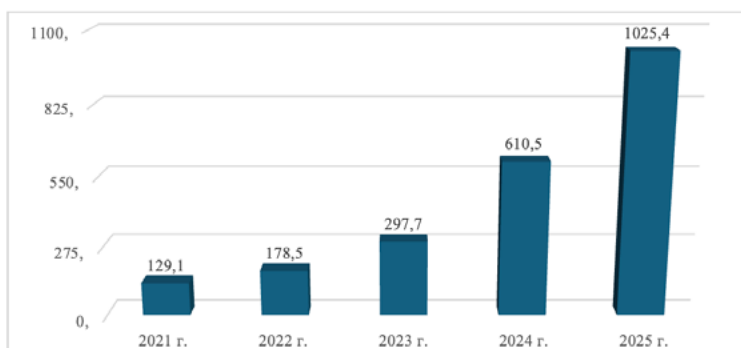


Рисунок 2 – Динамика кредиторской задолженности государственного бюджета за 2021-2025 гг. (млрд.тенге)

Примечание: составлен на основании данных (Статистический бюллетень на 1 января 2026 года, на 1 февраля 2026 года, 2026)

Данные рисунка свидетельствуют о существенном росте кредиторской задолженности бюджета начиная с 2024 года. Если в 2024 году ее объем составлял 610,5 млрд. тенге, то в 2025 году он достиг 1025,4 млрд. тенге, превысив уровень 2022 года в 5,7 раза.

На снижение эффективности бюджетных средств в определенной степени влияет остаток бюджетных средств на счетах местных бюджетов в течение финансового года (рисунок 3,4).

В течение 2024 финансового года остатки государственного бюджета увеличились от 904,1 млрд. тенге до 1943,5 млрд.тенге на 1 октября этого года. В IV квартале часть накопленных бюджетных остатков в объеме 780 млрд тенге была направлена на финансирование предусмотренных бюджетом мероприятий, вследствие чего к 1 января 2025 года их объем сократился до 1163,9 млрд тенге. При этом практически весь неиспользованный объем средств — 99 % — приходился на счета местных бюджетов. В течение 2025 года тенденция к накоплению остатков возобновилась: к 1 декабря их величина достигла 2359,3 млрд тенге, увеличившись примерно в два раза. В декабре на исполнение социальных и экономических обязательств государства было направлено 1224,4 млрд тенге накопленных бюджетных средств (Отчет об исполнении республиканского бюджета за 2020-2025 годы, 2025; Отчет об исполнении государственного бюджета за 2024-2025 годы, 2025; Отчет об исполнении местного бюджета на 1 января 2026 года, 2026).

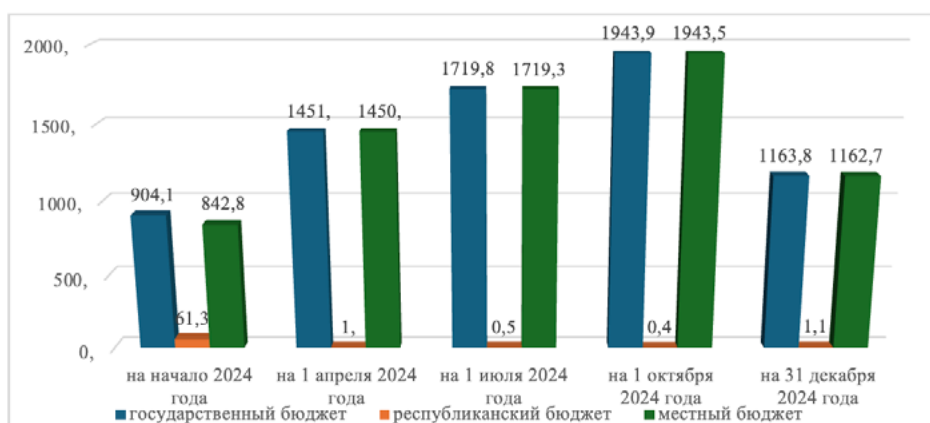


Рисунок 3 – Остаток бюджетных средств в течение финансового 2024 года (млрд.тенге)

Примечание: составлен на основании данных (Отчет об исполнении республиканского бюджета за 2020-2025 годы, 2025; Отчет об исполнении государственного бюджета за 2024-2025 годы, 2025; Отчет об исполнении местного бюджета на 1 января 2026 года, 2026)

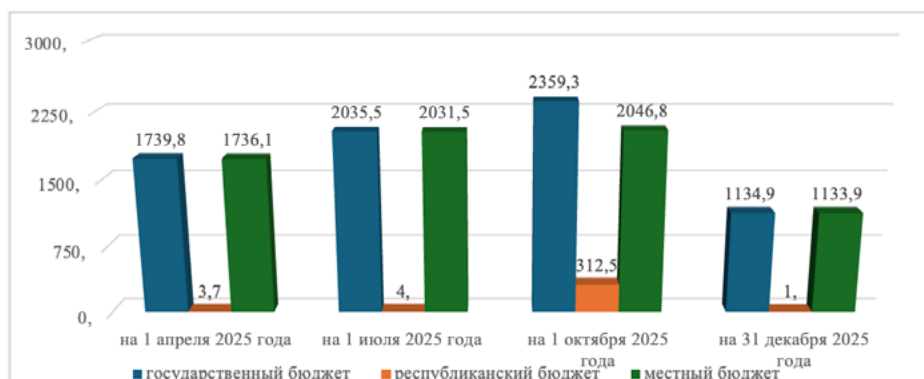


Рисунок 4 – Остаток бюджетных средств в течение финансового 2025 года (млрд.тенге)

Примечание: составлен на основании данных (Отчет об исполнении республиканского бюджета за 2020-2025 годы, 2025; Отчет об исполнении государственного бюджета за 2024-2025 годы, 2025; Отчет об исполнении местного бюджета на 1 января 2026 года, 2026)

Таким образом, в последние годы в республике более 3,0 трлн.тенге в течение финансового года не используются для решения социально-экономических задач и тем самым снижается мультипликативный эффект бюджетных средств.

На наш взгляд, повышению эффективности бюджетных средств будут способствовать новые механизмы, инструменты и процедуры, предусмотренные в новом Бюджетном кодексе Республики Казахстан.

Бюджетный кодекс Республики Казахстан (2025) предусматривает комплексный подход к управлению государственными финансами, основанный на применении ряда взаимосвязанных инструментов. К ним относятся долгосрочный прогноз развития страны, прогноз социально-экономического развития, система бюджетных правил, аналитический отчет о бюджетных рисках, прогнозная консолидированная финансовая отчетность и отчет о статистике государственных финансов.

Прогноз государственных финансов позволяет более обоснованно прогнозировать налоговые поступления в бюджет и определять расходы бюджета, направляемые на приоритетные направления развития экономики. Кроме этого, в новом Бюджетном кодексе предусмотрены процедуры участия субъектов квазигосударственного сектора в бюджетном процессе (Отчет об исполнении местного бюджета на 1 января 2026 года, 2026). Это позволяет более обоснованно определять способы финансирования инвестиционных проектов в республике.

Система бюджетных правил охватывает порядок формирования трансфертов и ограничения параметров расходов республиканского бюджета. Темпы роста расходов при этом увязываются с долгосрочными темпами экономического роста с учетом установленного целевого ориентира по инфляции.

Кроме того, Бюджетным кодексом Республики Казахстан (2025) впервые введена категория «долговые обязательства государственного сектора», объединяющая государственный долг, гарантированный государством долг, гарантированные обязательства по поддержке экспорта и поручительства, долг Национального Банка Республики Казахстан, обязательства субъектов квазигосударственного сектора, а также государственные обязательства, возникающие в рамках проектов государственно-частного партнерства.

Участие субъектов квазигосударственного сектора в бюджетном процессе осуществляется через планы их развития.

Уполномоченные органы соответствующей отрасли и местные исполнительные органы, осуществляющие право владения и использования, должны принять меры для направления не менее 70 % от суммы чистого дохода субъектов квазигосударственного сектора на выплату дивидендов. В свою очередь, уполномоченные органы соответствующей отрасли или местный исполнительный орган либо аппарат акима осуществляет контроль за полнотой и своевременностью перечисления государственными предприятиями в бюджет в части чистого дохода в размере не менее 50% от суммы чистого дохода государственного предприятия. Вышеуказанные нормы имеют важное значение для увеличения доходов республиканского и местных бюджетов. Оценка выполнения этих норм будет осуществляться по результатам анализа исполнения бюджетов за 2026 год.

Субъекты квазигосударственного сектора осуществляют заимствование в соответствии с законодательством РК и Бюджетным кодексом. Заимствование их ограничивается лимитом внешнего долга, установленного законом о республиканском бюджете.

В Бюджетном кодексе рассмотрены механизмы управления долговыми обязательствами государственного сектора, которые включают: ежегодную оценку состояния долговых обязательств; прогноз на среднесрочный период долга государственного сектора; определение лимитов долгов; осуществление мониторинга долгов государственного сектора; определение объемов, форм и условий заимствования Правительством РК и осуществление регистрации и учета государственных займов; официальное опубликование статистической информации о долге государственного сектора по всем направлениям. Реализация вышеуказанных элементов механизма управления долгом Правительством РК совместно с Национальным банком РК повысит эффективность долговой политики в республике.

В Бюджетном кодексе (2025) отражены вопросы формирования и использования следующих внебюджетных фондов РК с указанием их целевых назначений: государственный фонд социального страхования; фонд социального медицинского страхования; фонд компенсации потерпевшим; специальный государственный фонд. Фактические поступления и расходы этих фондов включаются в состав отчета об

исполнении консолидированного бюджета. Формирование консолидированного бюджета в республике является одним из серьезных направлений управления государственными финансовыми ресурсами. На наш взгляд, в республике для комплексного управления государственными ресурсами необходимо формировать консолидированный баланс государственных финансовых ресурсов, которые включают финансовые ресурсы субъектов квазигосударственного сектора и других внебюджетных фондов в республике, в частности Фонда науки и других фондов. Это позволяет обоснованно прогнозировать общие финансовые ресурсы государства, направления использования этих ресурсов, в первую очередь, на поддержку реального сектора экономики в разрезе отраслей, а также на решение социальных задач, на финансирование инвестиционных проектов в регионах. Кроме того, это позволяет прогнозировать денежную массу с учетом кредитов банков и обоснованно планировать уровень инфляции в республике и тем самым устранить дисбаланс между фискальной и денежно-кредитной политикой.

Стратегия денежно-кредитной политики до 2030 года (2021), разработанная Национальным Банком Республики Казахстан, рассматривает денежно-кредитную политику как один из элементов макроэкономической политики государства. Ее основным назначением определено содействие сохранению и повышению благосостояния населения, обеспечению устойчивого функционирования экономики и достижению общих экономических целей страны.

В Стратегии денежно-кредитной политики до 2030 года (2021) отмечается, что государственные расходы, включая расходы квазигосударственного и общественного секторов, непосредственно воздействуют на совокупный спрос и реальный обменный курс. При этом их влияние может быть более выраженным по сравнению с денежно-кредитной политикой, воздействие которой на экономику осуществляется опосредованно через рыночные институты. Исключение деятельности государственных компаний из консолидированной отчетности государственного сектора способно привести к искажению оценки роли квазифискальных операций и снижению эффективности фискальных правил. Квазифискальные операции при этом оказывают на совокупный спрос и инфляционные процессы воздействие, сопоставимое с влиянием бюджетных расходов.

Следовательно, формирование консолидированного баланса финансовых ресурсов государства, указанное нами, целесообразно.

В Стратегии Национального Банка Республики Казахстан (2021) в рамках координации денежно-кредитной и фискальной политики предусмотрены меры, направленные на повышение эффективности рынка государственных ценных бумаг. В частности, предлагается дальнейшее развитие институтов маркетмейкеров и первичных дилеров, включение государственных облигаций в международные индексы, а также углубление интеграции внутреннего рынка государственного долга в глобальный финансовый рынок. Для реализации указанных направлений Национальному Банку совместно с Министерством финансов Республики Казахстан необходимо определить конкретные механизмы функционирования данных институтов. Реализация этих мер будет способствовать повышению эффективности использования внутренних государственных заимствований.

Следует заметить, что в Законе «О Национальном банке РК» (1995) вопросы координации денежно-кредитной и фискальной политик комплексно не рассмотрены.

Основной целью Национального банка РК, как указано в вышеуказанном законе, является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан.

В задачах национального банка РК, направленных на реализацию основной цели, не рассмотрены вопросы обеспечения устойчивого функционирования экономики и достижения общеэкономической цели страны, которые рассмотрены в Стратегии развития национального банка до 2030 года.

В Законе «О Национальном банке РК» (1995) указано, что Республика Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему и Национальный банк является центральным банком страны, представляя верхний (первый) уровень банковской системы Республики Казахстан.

В новом Законе Республики Казахстан от 16 января 2026 года № 258-VIII ЗРК «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» (2026) указанное положение также получило закрепление. В этой связи возникает вопрос о последовательности обновления законодательства, регулирующего банковскую систему. В то время как Закон Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан» (1995)

не был пересмотрен в полном объеме и подвергался лишь отдельным изменениям, Закон «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» (2026) был принят в новой редакции. Представляется, что комплексный и взаимосвязанный пересмотр указанных законодательных актов мог бы способствовать усилению координации денежно-кредитной и фискальной политики.

В новом Законе Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» (2026) конкретные инструменты денежно-кредитной поддержки предпринимательства и реального сектора экономики раскрыты недостаточно. Согласно статье 53 Закона, размер годовой эффективной ставки вознаграждения по займу не может превышать предельного значения, устанавливаемого совместным нормативным правовым актом уполномоченного органа и Национального Банка Республики Казахстан. Порядок расчета ставок вознаграждения по займам и вкладам в достоверном, годовом, эффективном и сопоставимом выражении (реальной стоимости) определяется нормативным правовым актом уполномоченного органа (Закон Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан», 1995).

Таким образом, в вышеуказанных законах недостаточно рассмотрены вопросы повышения эффективности денежно-кредитных инструментов в поддержке реального сектора экономики и предпринимательства. Об этом свидетельствуют отдельные факты, приведенные в докладе о денежно-кредитной политике Национального банка РК (2026).

В частности, на основе анализа факторов, влияющих на инфляцию, обоснованы отдельные выводы: темпы роста денежной массы замедлились; кредитование со стороны банков сохраняет двухзначные темпы роста; положительная динамика депозитов продолжилась и обеспечивается ростом вкладов; совокупная политика государства носила стимулирующий характер за счет квазيبюджетных каналов (Доклад о денежно-кредитной политике, 2026). Также проанализированы отдельные вопросы исполнения доходов и расходов бюджета. Однако не указаны оценка эффективности расходов бюджета и их влияние на инфляционные процессы в республике, в частности, отмечается, что наблюдается уменьшение доли капитальных затрат относительно ВВП, а их мультипликативный эффект не указан.

Однако все еще основным драйвером корпоративного кредитования выступает крупный бизнес. В республике кредитование малого бизнеса остается все еще на низком уровне, так как базовая ставка Национального банка Республики Казахстан остается на уровне 18%. Следовательно, кредит недоступен для малого бизнеса. Повышение ставки НДС и несвоевременный их возврат НДС создают определенную трудность в обеспечении оборотными средствами хозяйствующих субъектов. В свою очередь, в исполнении доходной части республиканского бюджета, в частности, при планировании и исполнении поступлений по КППН от крупных налогоплательщиков и НДС имеются отдельные проблемы. Увеличение кредиторской задолженности бюджета и остатков бюджетных средств на счетах местных бюджетов свидетельствуют о том, что в управлении бюджетными средствами имеются нерешенные вопросы. Поэтому необходимо проводить комплексный анализ влияния денежно-кредитных и налогово-бюджетных инструментов на поддержку реального сектора экономики и развитие малого и среднего бизнеса с учетом всех изменений и дополнений в Налоговом и бюджетном кодексах, включая новшества в законодательстве о банковской системе, а также в связи с принятием Новой Конституции Республики Казахстан.

Заключение

Проведенное исследование подтверждает необходимость комплексного анализа влияния финансовых инструментов на поддержку реального сектора экономики и развитие малого и среднего бизнеса с учетом изменений и дополнений в Налоговом и Бюджетном кодексах, законодательстве о банковской системе, а также положений Новой Конституции Республики Казахстан. Это позволяет выявить недостатки механизма их использования и оценить эффективность каждого инструмента в современных условиях.

Особое внимание необходимо уделить вопросам повышения налоговой культуры населения и бизнеса. Несмотря на последовательное сокращение доли ненаблюдаемой экономики в ВВП в 2022–2025 годах, ее масштабы остаются значительными. При этом имеющиеся данные не позволяют однозначно связать данную динамику с изменением уровня налоговой нагрузки. В этой связи наряду с совершенствованием налогового администрирования важное значение имеет закрепленный в новой Конституции Республики

Казахстан принцип обязательности уплаты законно установленных налогов и иных обязательных платежей. Формирование ответственного отношения к исполнению налоговых обязательств будет способствовать дальнейшему сокращению масштабов ненаблюдаемой экономики, укреплению финансовой устойчивости государства и повышению эффективности налоговой системы.

Важным направлением государственной поддержки реального сектора экономики является совершенствование механизма возврата НДС по нулевой ставке при экспортных операциях. Вместе с тем необходимо регулярно проводить анализ объемов дебетового сальдо по НДС, возникающего вследствие несвоевременного возврата средств, влияния теневой экономики и нереализованной готовой продукции. Такой подход позволит своевременно принимать меры по поддержке предприятий и снижению уровня теневой экономики в республике.

Отдельного внимания требуют вопросы совершенствования механизма заимствования на внутреннем и внешнем рынках и использования заимствованных средств для реализации конкретных инвестиционных проектов по секторам экономики и регионам страны. Для повышения эффективности данных инструментов важное значение имеет эффективное использование бюджетных средств путем снижения кредиторской и дебиторской задолженности, а также остатков неиспользованных средств на счетах местных бюджетов.

Для повышения эффективности управления государственными ресурсами целесообразно формирование консолидированного баланса государственных финансовых ресурсов, включающего бюджетные ресурсы, финансовые ресурсы квазигосударственного сектора и внебюджетных фондов. Это позволит более обоснованно прогнозировать объемы финансовых ресурсов государства, определять приоритетные направления их использования, в том числе на поддержку реального сектора экономики, реализацию инвестиционных проектов и решение социальных задач в регионах.

Отдельного внимания требует проблема роста налоговой нагрузки на фонд оплаты труда. В условиях внедрения прогрессивных ставок ИПН возникает необходимость системного изучения совокупной нагрузки на заработную плату, поскольку она оказывает влияние на рост реальных доходов населения, уровень занятости и мотивацию бизнеса к легализации трудовых отношений. Совершенствование налоговой политики в данной сфере будет способствовать обеспечению баланса между интересами государства, работодателей и работников, а также устойчивому социально-экономическому развитию Республики Казахстан.

Благодарность, конфликт интересов. Статья подготовлена в рамках выполнения задач проекта грантового финансирования Комитета науки Министерства науки и высшего образования Республики Казахстан по теме AP26102249 «Повышение эффективности фискальных и денежно-кредитных инструментов поддержки и развития реального сектора экономики Республики Казахстан».

Вклад авторов. Зейнелгабдин А.Б. – концепция и научное руководство исследованием, интерпретация результатов; Мусатаева А.А. – разработка методологии, сбор и анализ данных, подготовка и редактирование текста; Нургазина Ш.А. – обзор литературы, обработка статистических данных, подготовка таблиц и рисунков. Все авторы участвовали в обсуждении результатов, одобрили окончательную версию статьи и несут ответственность за ее содержание.

Список литературы

1. Gabrovski, M., Geromichalos, A., Herrenbrueck, L., Kospentaris, I., & Lee, S. (2025). The real effects of financial disruptions in a monetary economy. *Journal of Monetary Economics*, 2025(151), Article 103735. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2025.103735>
2. Judijanto, L., Syahrin, M., & Hydzulkifli Bin Haji Hashim. (2025). The role of government fiscal policy in enhancing economic growth and state revenue through the taxation system. *International Journal of Economic Literature*, 2025(2:12), 2182–2191. <https://sociohum.net/index.php/INJOLE/article/view/258>
3. Kiseľáková, D., Filip, P., Onuferová, E., & Valentiny, T. (2020). The impact of monetary policies on the sustainable economic and financial development in the Euro Area countries. *Sustainability*, 2020(12:22), Article 9367. <https://doi.org/10.3390/su12229367>

-
4. Krasniqi, A., Gara, A., & Abazi-Alili, H. (2026). How fiscal policy affects financial development: Empirical analysis from Southeast European countries. *European Journal of Sustainable Development Research*, 2026(10:1). <https://doi.org/10.29333/ejosdr/17395>
 5. Lutsyk, A., Pravdiuk, M., Deneha, O., Puhalskyi, V., & Shepe, I. (2025). Utilising fiscal instruments to drive economic growth effectively. *Salud, Ciencia y Tecnología – Serie de Conferencias*, 2025(4), Article 1484. <https://doi.org/10.56294/sctconf20251484>
 6. Utouh, H. M. L., & Kitole, F. A. (2025). The impact of fiscal and monetary policy on economic growth and structural transformation in Tanzania. *Cogent Economics & Finance*, 2025(13:1), 1–21. <https://doi.org/10.1080/23322039.2025.2499013>
 7. Абуов, М., & Дуламбаева, Р. (2025). Борьба с дебиторской задолженностью через аудит: путь к снижению дефицита бюджета в Казахстане. *Мемлекеттік аудит – Государственный аудит*, 2025(68:3), 71–81. <https://doi.org/10.55871/2072-9847-2025-68-3-71-81>
 8. Берстембаева, Р., Такиев, М., Увакбаева, Г., & Тлеужанова, Д. (2025). Оценка выпадающих налоговых доходов в Казахстане. *Мемлекеттік аудит – Государственный аудит*, 2025(68:3), 82–92. <https://doi.org/10.55871/2072-9847-2025-68-3-82-92>
 9. Бюджетный кодекс Республики Казахстан. (2025). Кодекс Республики Казахстан от 15 марта 2025 года № 171-VIII ЗПК. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2500000171>
 10. Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. (2026). Валовой внутренний продукт методом производства с выделением доли нефтегазового сектора в ВВП за 2025 год. Официальный сайт. <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/national-accounts/publications/509685/>
 11. Конституция Республики Казахстан. (2026). Конституция, принятая на республиканском референдуме 15 марта 2026 года. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2600000000>
 12. Министерство финансов Республики Казахстан. (2026). Отчет об исполнении республиканского бюджета за 2020–2025 годы. Официальный сайт, 10 апреля 2026 года. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/950057?lang=ru>
 13. Министерство финансов Республики Казахстан. (2026). Отчет об исполнении государственного бюджета за 2024–2025 годы. Официальный сайт, 10 апреля 2026 года. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/952262?lang=ru>
 14. Министерство финансов Республики Казахстан. (2026). Отчет об исполнении местного бюджета на 1 января 2026 года. Официальный сайт. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/952268?lang=ru>
 15. Министерство финансов Республики Казахстан. (2026). Статистический бюллетень на 1 января 2026 года и на 1 февраля 2026 года. Официальный сайт, 10 апреля 2026 года. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/977669?lang=ru>
 16. Налоговый кодекс Республики Казахстан. (2025). Кодекс Республики Казахстан от 18 июля 2025 года № 214-VIII ЗПК. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2500000214>
 17. Национальный банк Республики Казахстан. (2021). Стратегия денежно-кредитной политики Национального Банка Республики Казахстан до 2030 года. Официальный сайт. <https://nationalbank.kz/ru/news/monetary-policy-strategy/rubrics/2010>
 18. Национальный банк Республики Казахстан. (2026). Доклад о денежно-кредитной политике. Официальный сайт, 15 февраля 2026 года. <https://nationalbank.kz/ru/page/obzor-inflyacii-dkp>
 19. О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан. (2026). Закон Республики Казахстан от 16 января 2026 года № 258-VIII ЗПК. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z2600000258>
 20. О Национальном Банке Республики Казахстан. (1995). Закон Республики Казахстан от 30 марта 1995 года № 2155. https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z950002155_
 21. Послание Главы государства Касым-Жомарта Токаева народу Казахстана. (2024). Справедливый Казахстан: закон и порядок, экономический рост, общественный оптимизм. Послание от 2 сентября 2024 года. https://adilet.zan.kz/rus/docs/K24002024_1
-

Қаржылық құралдардың экономиканың нақты секторын қолдауға әсер ету мәселелері

Аңдатпа. Мақалада қаржы құралдарының Қазақстан Республикасы экономикасының нақты секторын дамытуға және қолдауға ықпалына кешенді талдау ұсынылған.

Зерттеудің мақсаты – қаржылық құралдардың экономиканың нақты секторын қолдауға әсерін талдау және нақты секторды дамытудың негізгі мәселелерін анықтау.

Әдістер – 2020-2025 жылдары Қазақстан экономикасының нақты секторын дамытуға қаржылық құралдардың әсерін бағалау үшін статистикалық және талдамалық әдістер пайдаланылды.

Нәтижелер – 2022–2025 жылдары салық түсімдерінің ЖІӨ-дегі үлесі 14,2–15,8 % аралығында сақталғаны анықталды, ал бюджет атқарылуының жекелеген көрсеткіштері айқын біркелкі еместікті көрсетті. Қарастырылып отырған кезеңде желтоқсан айындағы КТС бойынша аванстық төлемдер түсімдері алдыңғы 11 айдағы орташа айлық деңгейден шамамен 2,7–4,0 есе жоғары болды. Сонымен қатар мемлекеттік бюджеттің кредиторлық берешегі 2022 жылғы 178,5 млрд теңгеден 2025 жылы 1025,4 млрд теңгеге дейін ұлғайды, ал қаржы жылы ішінде бюджет қаражатының қалдықтары елеулі көлемге жетті. Алынған нәтижелер салық-бюджет шешімдерін ақша-кредит жағдайларымен үйлестіру және мемлекеттік қаржы ресурстарын пайдаланудың біркелкілігін арттыру қажеттігін көрсетеді. Осы негізде экономиканың нақты секторын қолдау құралдарын жетілдіру жөніндегі ұсыныстар тұжырымдалды.

Қорытындылар – зерттеу нәтижелері ел экономикасының нақты секторын дамыту және қолдау үшін қаржылық құралдардың маңыздылығын растайды. Алынған тұжырымдар экономиканы мемлекеттік қолдау тетіктерін нормативтік-құқықтық реттеуді жетілдіру және Қазақстан Республикасының экономикалық саясатының тиімділігін арттыру үшін пайдаланылуы мүмкін.

Түйін сөздер: экономиканың нақты секторы, қаржылық құралдар, ақша-кредит құралдары, фискалдық құралдар, ҚҚС, КТС, бюджет

Problems of the Impact of Financial Instruments on Supporting the Real Sector of the Economy

Abstract. The article presents a comprehensive analysis of the impact of financial instruments on the development and support of the real sector of the economy of the Republic of Kazakhstan.

Purpose of the study – to analyze the impact of financial instruments on supporting the real sector of the economy and to identify the key challenges to its development.

Methods – statistical and analytical methods were used to assess the impact of financial instruments on the development of Kazakhstan's real sector of the economy during 2020-2025.

Results – it was established that the share of tax revenues in GDP remained within the range of 14,2-15,8% in 2022-2025, while certain budget execution indicators demonstrated pronounced unevenness. During the period under review, December receipts of advance corporate income tax (CIT) payments exceeded the average monthly level of the preceding 11 months by approximately 2,7-4,0 times. At the same time, accounts payable of the state budget increased from KZT 178,5 billion in 2022 to KZT 1025,4 billion in 2025, while budget fund balances reached significant levels during the financial year. The findings indicate the need to coordinate fiscal decisions with monetary conditions and to improve the uniformity of the use of public financial resources. On this basis, proposals were formulated to improve the instruments for supporting the real sector of the economy.

Conclusions – the results of the study confirm the importance of financial instruments for the development and support of the real sector of the country's economy. The findings may be used to improve the regulatory framework for mechanisms of state support for the economy and to enhance the effectiveness of the economic policy of the Republic of Kazakhstan.

Keywords: real economy, financial instruments, monetary and credit instruments, fiscal instruments, value added tax, corporate income tax, budget.

References

1. Gabrovski, M., Geromichalos, A., Herrenbrueck, L., Kospentaris, I., & Lee, S. (2025). The real effects of financial disruptions in a monetary economy. *Journal of Monetary Economics*, 2025(151), Article 103735. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2025.103735> [in English].
2. Judijanto, L., Syahrin, M., & Hydzulkifli Bin Haji Hashim. (2025). The role of government fiscal policy in enhancing economic growth and state revenue through the taxation system. *International Journal of Economic Literature*, 2025(2:12), 2182–2191. <https://sociohum.net/index.php/INJOLE/article/view/258> [in English].
3. Kisel'áková, D., Filip, P., Onuferová, E., & Valentiny, T. (2020). The impact of monetary policies on the sustainable economic and financial development in the Euro Area countries. *Sustainability*, 2020(12:22), Article 9367. <https://doi.org/10.3390/su12229367> [in English].
4. Krasniqi, A., Gara, A., & Abazi-Alili, H. (2026). How fiscal policy affects financial development: Empirical analysis from Southeast European countries. *European Journal of Sustainable Development Research*, 2026(10:1). <https://doi.org/10.29333/ejosdr/17395> [in English].
5. Lutsyk, A., Pravdiuk, M., Deneha, O., Puhalskyi, V., & Shepe, I. (2025). Utilising fiscal instruments to drive economic growth effectively. *Salud, Ciencia y Tecnología – Serie de Conferencias*, 2025(4), Article 1484. <https://doi.org/10.56294/sctconf20251484> [in English].
6. Utouh, H. M. L., & Kitole, F. A. (2025). The impact of fiscal and monetary policy on economic growth and structural transformation in Tanzania. *Cogent Economics & Finance*, 2025(13:1), 1–21. <https://doi.org/10.1080/23322039.2025.2499013> [in English].
7. Abuov, M., & Dulambayeva, R. (2025). Bor'ba s debitorskoy zadolzhennost'yu cherez audit: put' k snizheniyu defitsita byudzheta v Kazakhstane [Combating accounts receivable through audit: A way to reduce the budget deficit in Kazakhstan]. *Memlekettik audit – Gosudarstvennyy audit*, 2025(68:3), 71–81. <https://doi.org/10.55871/2072-9847-2025-68-3-71-81> [in Russian].
8. Berstembayeva, R., Takiyev, M., Uvakbayeva, G., & Tleuzhanova, D. (2025). Otsenka vypadayushchikh nalogovykh dokhodov v Kazakhstane [Assessment of foregone tax revenues in Kazakhstan]. *Memlekettik audit – Gosudarstvennyy audit*, 2025(68:3), 82–92. <https://doi.org/10.55871/2072-9847-2025-68-3-82-92> [in Russian].
9. Byudzhetnyy kodeks Respubliki Kazakhstan [Budget Code of the Republic of Kazakhstan]. (2025). Kodeks Respubliki Kazakhstan ot 15 marta 2025 goda № 171-VIII ZRK [Code of the Republic of Kazakhstan No. 171-VIII ZRK dated March 15, 2025]. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2500000171> [in Russian].
10. Byuro natsional'noy statistiki Agentstva po strategicheskemu planirovaniyu i reformam Respubliki Kazakhstan [Bureau of National Statistics of the Agency for Strategic Planning and Reforms of the Republic of Kazakhstan]. (2026). Valovoy vnutrenniy produkt metodom proizvodstva s vydeleniem doli neftegazovogo sektora v VVP za 2025 god [Gross domestic product by the production method, highlighting the share of the oil and gas sector in GDP for 2025]. Official website. <https://stat.gov.kz/ru/industries/economy/national-accounts/publications/509685/> [in Russian].
11. Konstitutsiya Respubliki Kazakhstan [Constitution of the Republic of Kazakhstan]. (2026). Konstitutsiya, prinyataya na respublikanskom referendume 15 marta 2026 goda [Constitution adopted at the republican referendum on March 15, 2026]. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2600000000> [in Russian].
12. Ministerstvo finansov Respubliki Kazakhstan [Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan]. (2026). Otchet ob ispolnenii respublikanskogo byudzheta za 2020–2025 gody [Report on the execution of the republican budget for 2020–2025]. Official website, April 10, 2026. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/950057?lang=ru> [in Russian].

-
13. Ministerstvo finansov Respubliki Kazakhstan [Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan]. (2026). Otchet ob ispolnenii gosudarstvennogo byudzheta za 2024–2025 gody [Report on the execution of the state budget for 2024–2025]. Official website, April 10, 2026. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/952262?lang=ru> [in Russian].
 14. Ministerstvo finansov Respubliki Kazakhstan [Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan]. (2026). Otchet ob ispolnenii mestnogo byudzheta na 1 yanvarya 2026 goda [Report on the execution of the local budget as of January 1, 2026]. Official website. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/952268?lang=ru> [in Russian].
 15. Ministerstvo finansov Respubliki Kazakhstan [Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan]. (2026). Statisticheskii byulleten' na 1 yanvarya 2026 goda i na 1 fevralya 2026 goda [Statistical bulletin as of January 1, 2026 and February 1, 2026]. Official website, April 10, 2026. <https://www.gov.kz/memleket/entities/minfin/documents/details/977669?lang=ru> [in Russian].
 16. Nalogovyy kodeks Respubliki Kazakhstan [Tax Code of the Republic of Kazakhstan]. (2025). Kodeks Respubliki Kazakhstan ot 18 iyulya 2025 goda № 214-VIII ZRK [Code of the Republic of Kazakhstan No. 214-VIII ZRK dated July 18, 2025]. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/K2500000214> [in Russian].
 17. Natsional'nyy Bank Respubliki Kazakhstan [National Bank of the Republic of Kazakhstan]. (2021). Strategiya denezhno-kreditnoy politiki Natsional'nogo Banka Respubliki Kazakhstan do 2030 goda [Monetary Policy Strategy of the National Bank of the Republic of Kazakhstan until 2030]. Official website. <https://nationalbank.kz/ru/news/monetary-policy-strategy/rubrics/2010> [in Russian].
 18. Natsional'nyy Bank Respubliki Kazakhstan [National Bank of the Republic of Kazakhstan]. (2026). Doklad o denezhno-kreditnoy politike [Monetary Policy Report]. Official website, February 15, 2026. <https://nationalbank.kz/ru/page/obzor-inflyacii-dkp> [in Russian].
 19. O bankakh i bankovskoy deyatelnosti v Respublike Kazakhstan [On banks and banking activities in the Republic of Kazakhstan]. (2026). Zakon Respubliki Kazakhstan ot 16 yanvarya 2026 goda № 258-VIII ZRK [Law of the Republic of Kazakhstan No. 258-VIII ZRK dated January 16, 2026]. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z2600000258> [in Russian].
 20. O Natsional'nom Banke Respubliki Kazakhstan [On the National Bank of the Republic of Kazakhstan]. (1995). Zakon Respubliki Kazakhstan ot 30 marta 1995 goda № 2155 [Law of the Republic of Kazakhstan No. 2155 dated March 30, 1995]. <https://adilet.zan.kz/rus/docs/Z950002155> [in Russian].
 21. Poslanie Glavy gosudarstva Kasym-Zhomarta Tokayeva narodu Kazakhstana [Address of the Head of State Kassym-Jomart Tokayev to the people of Kazakhstan]. (2024). Spravedlivyy Kazakhstan: zakon i poryadok, ekonomicheskii rost, obshchestvennyy optimizm [Just Kazakhstan: Law and order, economic growth, public optimism]. Poslanie ot 2 sentyabrya 2024 goda [Address dated September 2, 2024]. https://adilet.zan.kz/rus/docs/K24002024_1 [in Russian].

Сведения об авторах:

Зейнелгабдин А.Б. – доктор экономических наук, профессор Академии государственного управления при Президенте Республики Казахстан, ул. Абая, 33а, 010000, Астана, Казахстан

Мусатаева А.А. – автор для корреспонденции, доктор философии (PhD), ученый секретарь Академии государственного управления при Президенте Республики Казахстан, ул. Абая, 33а, 010000, Астана, Казахстан

Нургазина Ш.А. – докторант Академии государственного управления при Президенте Республики Казахстан, ул. Абая, 33а, 010000, Астана, Казахстан

Zeinelgabdin A.B. – Doctor of Economic Sciences, Professor, Academy of Public Administration under the President of the Republic of Kazakhstan, 33a Abay str., 010000, Astana, Kazakhstan

Mussatayeva A.A. – corresponding author, Doctor of Philosophy (PhD), Academic Secretary of the Academy of Public Administration under the President of the Republic of Kazakhstan, 33a Abay str., 010000, Astana, Kazakhstan

Nurgazina Sh.A. – Doctoral student, Academy of Public Administration under the President of the Republic of Kazakhstan, 33a Abay str., 010000, Astana, Kazakhstan

Зейнельгабдин А.Б. – экономика ғылымдарының докторы, Қазақстан Республикасы Президентінің жанындағы Мемлекеттік басқару академиясының профессоры, Абай көш., 33а, 010000, Астана, Қазақстан

Мусатаева А.А. – хат-хабар авторы, философия докторы (PhD), Қазақстан Республикасы Президентінің жанындағы Мемлекеттік басқару академиясының ғалым хатшысы, Абай көш., 33а, 010000, Астана, Қазақстан

Нургазина Ш.А. – Қазақстан Республикасы Президентінің жанындағы Мемлекеттік басқару академиясының докторанты, Абай көш., 33а, 010000, Астана, Қазақстан



Copyright: © 2026 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY NC) license (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>).